

УДК 330.322.54

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ БАНКАМИ ПРИ ИХ КРЕДИТОВАНИИ

Голикова Анна Сергеевна, ассистент кафедры финансов,
Полесский государственный университет, anna.golikova@mail.ru

Аннотация: в данной статье рассмотрены основные требования банков, предъявляемые к инвестиционным проектам, для положительного заключения о предоставлении денежных средств для их реализации.

Ключевые слова: инвестиционный проект, оценка эффективности инвестиционного проекта, экономическая эффективность, финансовая реализуемость проекта, стоп-факторы.

Банковское финансирование проектов – это инструмент привлечения денежных средств в долгосрочные инвестиционные проекты, реализуемые на территории Беларуси и направленные на модернизацию и развитие производственной базы белорусской экономики.

О результатах финансирования проектов коммерческими банками можно судить исходя из представленного рисунка 1. Таким образом, можно заметить, что банковское кредитование инвестиций в Беларуси занимает второе место после собственных средств организаций, вложенных в финансирование основного капитала предприятия. Однако на протяжении с 2011 по 2013 годы доля финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками снизилась на 8,1 п.п., и составила 24,2% [1]. Это, прежде всего, можно объяснить высокими процентными ставками по предоставляемым кредитам, а также ограничением Правительством Республики Беларусь предоставляемых программ, с помощью которых можно было получить не только дополнительные денежные средства из бюджетов различных уровней, но и льготные процентные ставки по кредитам. Кроме этого, многие инвестиционные проекты, реализуемые предприятиями Беларуси, не принесли рассчитанных в соответствии с бизнес-планами инвестиционных проектов результатов, что привело к нарушению выплат по предоставленным кредитам и росту просроченной задолженности перед банками. В связи с этим актуальной является тема определения эффективности инвестиционного проекта с точки зрения коммерческого банка как инвестора того или иного проекта.

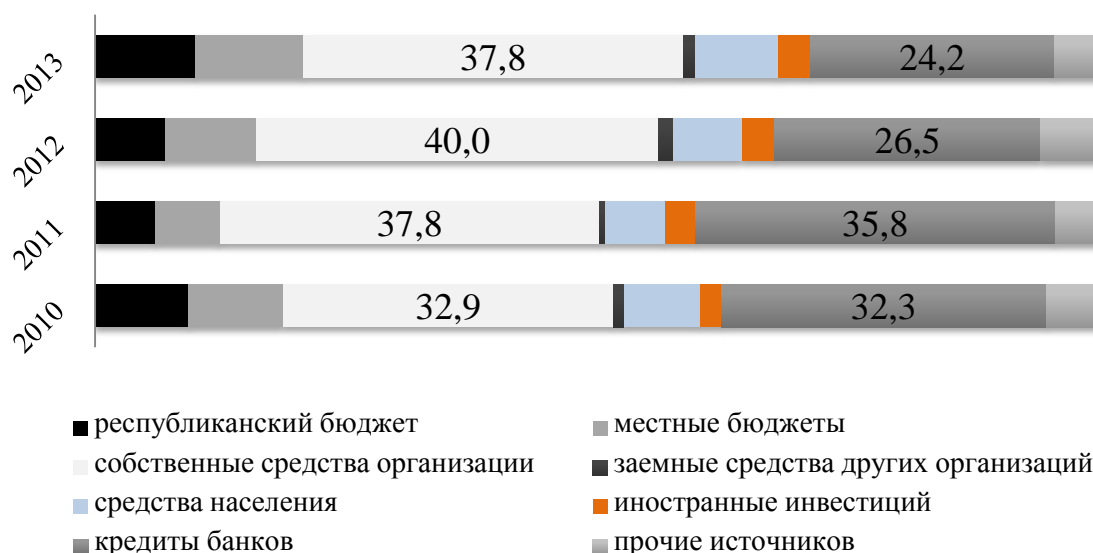


Рисунок – Структура инвестиций в основной капитал за 2010–2013 гг, %

Основная методика оценки эффективности инвестиционного проекта прописана в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденных постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31.08.2005 № 158 (далее – Правила). В Правилах оценке эффективности инвестиционного проекта посвящена глава 12 "Требования к содержанию раздела

бизнес-плана "Показатели эффективности проекта". На основании рассчитанных данных предприятием делается вывод о целесообразности вложения денежных средств в тот или иной проект.

В соответствии с Правилами система рассчитываемых показателей может быть классифицирована следующим образом:

1) **Показатели эффективности проекта** (к ним можно отнести чистый дисконтированный доход, простой срок окупаемости, динамический срок окупаемости, динамический срок окупаемости государственной поддержки, валютная окупаемость проекта, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности, добавленная стоимость по проекту и добавленная стоимость на одного работающего по проекту);

2) **Финансово-экономические показатели по организации при реализации проекта** (в данную группу можно включить рентабельность активов, рентабельность продукции, рентабельность продаж, добавленная стоимость, добавленная стоимость на одного работающего, соотношение расходов на оплату труда и добавленную стоимость, соотношение чистой прибыли и добавленной стоимости, уровень безубыточности, коэффициент покрытия задолженности);

3) **Показатели платежеспособности** (к данным показателям можно отнести коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент финансовых обязательств активами, коэффициент капитализации и коэффициент финансовой независимости) [2].

В данной главе Правил также прописана необходимость анализа основных видов рисков, которые могут возникнуть в ходе реализации инвестиционного проекта: организационные, производственные, технологические, финансовые, экономические, экологические и иные риски. С целью выявления и снижения риска проводится анализ устойчивости (чувствительности) проекта в отношении его параметров и внешних факторов. При этом проводится многофакторный анализ чувствительности проекта к изменениям входных показателей (цены, объема производства, элементов затрат, капитальных вложений, условий финансирования и иных факторов) [2].

Коммерческие банки при принятии решения о предоставлении кредитов для финансирования инвестиционных проектов и оценке его эффективности также в качестве основы используют Правила. Для рассмотрения возможности финансирования банками инвестиционного проекта заявитель должен предоставить бизнес-план инвестиционного проекта, соответствующий требованиям Правил

В Беларуси для финансирования долгосрочных и капиталоемких инвестиционных проектов создано специализированное кредитно-финансовое учреждение – Банк развития. Вследствие того, что основной деятельностью Банка развития является предоставление кредитов на финансирование инвестиционных проектов, то данным банком предъявляются достаточно жесткие условия по оценке эффективности проектов. Так, основными показателями, используемыми для анализа экономической эффективности инвестиционного проекта, являются простой и динамический сроки окупаемости проекта, внутренняя норма доходности и добавленная стоимость на одного работающего по проекту. Данные показатели также рассчитываются в соответствии с Правилами, однако в них не отмечено, что при превышении динамического срока окупаемости над средневзвешенным нормативным сроком службы основных средств, вводимых по проекту, инвестиционный проект в таком случае признается неэффективным. Кроме этого, в Банком развития предусмотрен критерий оценки внутренней нормы доходности для инвестиционных проектов, финансирование за счет кредита которого составляет более 60%: данный показатель должен превышать процентную ставку по предоставляемому долгосрочному кредиту. Показатель же годовой добавленной стоимости на одного работающего по проекту, определенному при выходе на максимальную загрузку вводимых по проекту основных средств, должен быть не менее суммы, эквивалентной 16,6 тыс. долларов США (при отсутствии установленного законодательством РБ порогового значения) [3].

Анализ финансовой реализуемости инвестиционного проекта осуществляется на основе достаточности собственных источников, заемных и привлеченных средств для финансирования проекта в планируемые сроки, а накопительный остаток денежных средств при расчете потока должен иметь положительные значения по каждому периоду реализации проекта. Кроме анализа экономической эффективности и финансовой реализуемости для банка очень важен анализ валютоокупаемости проекта, которая в каждом году реализации проекта должна быть положительной (что будет свидетельствовать о наличии в достаточном объеме выручки в иностранной валюте), а также анализ основных видов рисков проекта, которые могут возникнуть в ходе его реализации [3].

Необходимо отметить, что российские экономисты предлагают предъявлять к заявителям более жесткие критерии отбора (так называемые стоп-факторы), что, с их точки зрения, позволит минимизировать большинство финансовых рисков для банка, связанных с проектом. В частности, к основным стоп-факторам относят:

1) Доля собственных средств в источниках финансирования проекта должна быть больше или равна 30% от общей стоимости проекта (В то время как Банком развития нет требований по определенной, заданной доле собственных средств. Это можно объяснить, прежде всего, тем, что у белорусских предприятий, обращающихся за предоставлением кредита на реализацию проекта, зачастую сложное финансовое положение и невозможность отвлечения денежных средств для закупки оборудования).

2) Расчетный срок возврата кредита не должен превышать 7 (10) лет. Данный показатель является наиболее характерным для всех инвестиционных проектов, поэтому данное требование является вполне обоснованным.

3) Минимальный коэффициент покрытия долга должен быть более 1,5 (при требованиях Банка развития – более 1).

4) Показатель чистой текущей стоимости должен быть более нуля (данное требование прописано в Правилах), внутренняя норма доходности – более средневзвешенной стоимости капитала или максимальной ставки по кредиту (требование Банка развития – внутренняя норма доходности – более ставки по предоставляемому кредиту).

5) В залог банку передается 100% акций (долей) проектной компании, а также все имущество, приобретаемое и создаваемое в рамках проекта (такие требования Банком развития не предъявляются, залогом может быть любое ликвидное имущество, в том числе вещи и имущественные права (требования), за исключением имущества, изъятого из оборота, однако при финансировании Банком развития инвестиционных проектов, реализуемых в рамках государственных программ и мероприятий, залог объектов инвестиций возникает в силу закона) [4].

Таким образом, основным документом, регламентирующим не только составление бизнес-плана инвестиционного проекта, но и оценку его эффективности являются Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденные постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31.08.2005 № 158. Коммерческие банки при принятии решения о предоставлении денежных средств на реализацию инвестиционного проекта также используют данный нормативный акт в качестве основы, однако, как мы увидели на примере Банка развития Республики Беларусь, банки могут как ужесточать требования к рассчитываемым показателям эффективности проектов, так и несколько смягчать действующие требования при наличии у предприятий обоснований. Однако какую-либо отличную методику, позволяющую банку принять решение о предоставлении кредита на реализацию инвестиционного проекта, коммерческий банк не использует.

Список использованных источников:

1. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования // Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 1998–2014. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/osnovnye-pokazateli-za-period-s-___po-___gody_8/investitsii-v-osnovnoi-kapital-po-istochnikam-finansirovaniya/. – Дата доступа: 20.09.2014.

2. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: одобрено Постановлением Министерства экономики Республики Беларусь 31.08.2005 № 158; в ред. от 29.02.2012 № 15 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2006–2013. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W20513184>. – Дата доступа: 21.09.2014.

3. Официальный сайт Банка развития Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Открытое акционерное общество «Банк развития Республики Беларусь». – Минск, 2014. – Режим доступа: <http://brrb.by/>. – Дата доступа: 19.09.2014/

4. Баядина, В.А., Воронин, Д.М. Методика анализа инвестиционных проектов для целей банковского проектного финансирования [Текст] / В.А. Баядина, Д.М. Воронин // Вестник Пермского университета. – Пермь, 2013. – С. 57–63.